

定量定性相结合 注重组合风格均衡

□国金证券金融产品中心

2019年市场及行业的走势更多由估值主导,全年绝大多数行业估值提升幅度明显高于盈利增长。而在当前科技、消费整体估值都已经不算便宜的背景下,上市公司盈利情况将成为核心影响因素,行业内个股盈利的分化或成为基金收益来源的胜负手。现阶段,核心资产领域的机构配置较为拥挤,投资性价比已有所下降,因此,对于秉承典型价值投资理念的基金经理,在选股能力方面提出了更高要求。而对于以“自下而上”选股为主并适当结合行业景气进行调整的基金产品,以及注重组合风格均衡的产品,可作为近期关注的重点。同时,在新一轮全球科技创新叠加半导体周期的驱动下,科技主题基金可继续侧重关注。

中欧时代先锋

中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金(简称“中欧时代先锋”)成立于2015年11月3日,主要投资于“时代先锋相关股票”,即受益于科技进步而产生的新兴产业,通过积极主动的资产配置,力争获得超越业绩比较基准的收益。

产品特点

业绩表现出众,风险控制优异:中欧时代先锋基金业绩表现出众,其近一年、近两年及近三年的业绩回报分别为68.33%、46.04%和95.39%,均处同类型基金前列;同时其成立以来的年化回报率为26.31%,在同类型基金中位列首位。该产品不仅业绩表现优异,在风险调整后的收益指标上也强于大多数同类产品。

兼顾价值与趋势,关注行业景气度:中欧时代先锋基金会从“自上而下”的维度,对整个宏观经济的走势做一定预测,再从中观的角度,判断存在景气度提升的行业,并聚焦在这些行业里选择ROE稳定性或者成长性比较优质的标的。基金重点关注受益于科技进步而产生的新兴产业,并通过“对冲式”配置从而平滑业绩波动。基金会在单一行业比例上有所控制,不盲目地追求过度集中,从而分散风险,同时基金经理对行业景气度的变化关注度较高。

风格积极进取,把握周期精选行业:基金经理周应波的整体投资风格积极进取,以把握高成长的阿尔法机会为主,专注于挖掘企业的长期成长价值,并兼顾均衡与流动性。在板块掌控方面,中欧时代先锋基于“把握周期、精选行业”的投资思路,2016年以来,先后参与新能源汽车板块、周期性板块,以及TMT板块等方面的投资机遇,市场嗅觉较为灵敏,历史数据显示其行业选择胜率,以及季度业绩胜率较高。

大成优选

大成优选混合型基金(简称“大成优选”)成立于2012年7月27日,基金主要采用优选个股的主动投资策略,通过对价值型和成长型股票均衡布局,来实现控制净值波动和获取超额收益的投资目标。

产品特点

中长期业绩优异,重视回撤管理:大成优选基金近一年、近两年以及近三年的累计回报率分别为47.02%、16.85%和50.86%,中长期业绩表现优异;同时自戴军接任以来,组合净值走势愈发稳健,年化收益排名处同类型基金前20%水平。基金经理对组合的风险控制十分重视,各阶段该基金的最大回撤幅度及波动率指标均控制在同类型基金前10%附近,同时其中长期夏普比率也均位居第一梯队,风险调整后的收益能力突出。

侧重估值匹配,关注风险定价:戴军重视个股研究与组合管理之间的协同运用,在研究方面侧重于公司基本面及估值的匹配度,而在组合管理上重视风险定价及动态调整。组合具体构建方面,在坚持“价值中枢回归”和“细分产业成长”均衡策略的基础上,其还通过综合运用“绝对收益工具池”来增厚组合收益。此外,产品综合运用多种策略工具,从而有效控制组合净值波动,力求组合在震荡市场环境下亦有较好表现。

聚焦优质标的筛选,风格相对均衡:戴军将主要的精力放在个股及行业的研究上,聚焦于产业升级以及消费等领域,并注重所选股票的行业竞争格局、企业竞争力以及未来发展趋势。且不偏执于单一行业或风格,持仓相对分散且仓位中长期保持稳定,通过提高所选个股的胜率来确保组合的长期平稳增长,通过控制资产配置的风险收益从而平抑组合波动。

工银瑞信文体产业

工银瑞信文体产业股票型证券投资基金(简称“工银瑞信文体产业”)成立于2015年12月30日,该基金力图通过投资于文体产业中具有长期稳定成长性的上市公司,在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。

产品特点

业绩表现卓越,净值稳定性优异:工银瑞信文体产业基金自2015年末成立以来,基金净值稳步向上,其近一年、近两年以及近三年分别累计取得62.27%、43.04%和90.39%的投资回报,处股票型基金前1/3以内水平;同时分年度来看,产品在2016年-2019年期间,各年度业绩表现均大幅跑赢同期股票型基金的平均水平,业绩稳定性较好。基金经理袁芳自管理该基金以来累计取得了119.71%的业绩回报,其年化投资回报率达21.55%,处同业第一梯队。

具备敏锐洞察力,捕捉市场预期差:袁芳在秉承稳健投资思路的同时,拥有敏锐的市场洞察能力,会根据中观和微观维度的变化配置行业和个股,利用市场预期差并结合波段操作获取超额收益。比如在成立初期,基金通过保持建仓期中低仓位,较好地规避了市场下跌风险,并在建仓后期快速提升仓位把握随后的反弹行情。而在行业配置方面,产品曾在2017年超配食品饮料及家电,2019年捕捉猪周期及电子行业机会,超额收益显著。

持股相对分散,追求稳健回报:袁芳追求稳健的投资回报,在股票选择上更为聚焦于优质成长企业,会在估值相对合理时进行买入,以求获得高性价比的阿尔法收益;同时在组合配置上,除考虑个股投资价值外,其还会结合策略和宏观配置进行综合考量,从而平滑组合整体波动。

易方达信息产业

易方达信息产业混合型证券投资基金(简称“易方达信息产业”)成立于2016年9月27日,该基金将非现金资产中不低于80%的资产投资于电子行业、计算机行业、传媒行业和通信行业,并在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。

产品特点

投资管理能力突出,净值走势长期优异:易方达信息产业基金过往业绩表现优异,其近一年、近两年以及近三年的累计收益率分别为84.26%、52.55%和84.07%,均处同类型基金前5%分位水平;同时在成立的3年多的时间里,其年化回报率达20.10%,净值走势长期向好。基金经理郑希重视组合风险管控,在2018年TMT板块出现大幅下跌的背景下,该基金的回撤幅度仍控制在合理范围内,组合管理能力突出。

顺应周期发展,重视基本面研究:郑希重视标的基本面研究,偏好于配置具备稳定高ROE及ROE处于上升期的核心资产;同时其会综合考虑宏观经济周期、科技发展周期以及公司自身经营周期期间的匹配度,优选出周期共振下景气最优的投资标的。在组合构建方面,郑希在行业上配置较为集中,但个股相对分散;在主要布局于当期优质个股的同时,亦左侧提前参与部分确定性机会,从而平滑组合波动,使组合中长期净值走势更为稳健。

深耕信息产业,把握未来发展趋势:当前我国正逐步从工业化时代步入信息科技时代,科技成长板块有望成为引领未来经济发展的主导产业。对科技股而言,国家产业政策正向科技成长板块倾斜,在科创板顺利推出并愈发完善、融资制度更为灵活的趋势下,或为科技信息产业带来增量资金。

推荐基金基本资料一览

产品名称	国金分类	设立日期	基金经理	基金公司	规模(亿元) 2019/12/31	单位净值	近一年 净值增长率(%)	近两年 净值增长率(%)	近三年 净值增长率(%)	主要销售机构
中欧时代先锋	股票型	2015-11-03	周应波	中欧基金	100.91	1.6567	68.33	46.04	95.39	平安银行、交通银行、中国银行、兴业银行
大成优选	混合型	2012-07-27	戴军	大成基金	21.10	2.7920	47.02	16.85	50.86	广发银行、华夏银行、中国银行、建设银行
工银瑞信文体产业	股票型	2015-12-30	袁芳	工银瑞信基金	21.60	1.9430	62.27	43.04	90.39	招商银行、工商银行、农业银行、民生银行
易方达信息产业	混合型	2016-09-27	郑希	易方达基金	10.68	1.8260	84.26	52.55	84.07	农业银行、建设银行、广发银行、平安银行



金牛基金追踪

银华中小盘混合基金通过投资于具有竞争优势和较高成长性的中小盘股票,力求在有效控制投资组合风险的前提下,寻求基金资产的长期增值。在基金的运行中,股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%,其中投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的80%。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十六届中国基金金牛奖评选中,被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

银华中小盘精选混合型证券投资基金(简称“银华中小盘混合”)是银华基金管理股份有限公司旗下的一只混合型基金,成立于2012年6月20日。2019年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为43.58亿元,基金份额为19.44亿份。

历史业绩:长期业绩优秀。天相数据显示,截至2020年1月8日,最近一年,该基金净值上涨76.37%,在同期683积极配置混合型基金(下同)中排名第35位;最近三年,该基金净值上涨

63.93%,在473只可比基金中排名第43位;最近五年,该基金净值上涨200.07%,在同期417只可比基金中排名第6位。该基金各期排名均在同类前列,为投资者带来可观的收益。

投资风格:主动适度配置,追求最佳匹配。该基金对各类资产采取主动、适度配置,在重点投资于具有高成长的中小盘股票的前提下实现大类资产配置,以求基金资产在权益类资产、固定收益类资产及其他金融工具的投资中实现风险收益的

最佳匹配。根据天相统计数据,截至2020年1月8日,该基金自成立以来累计回报率高达458.67%,为投资者赢得了优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理李晓星,拥有4年的证券、基金行业从业经验,现任多只基金的基金经理,合计管理规模达147.67亿元。李晓星从2015年7月7日开始管理银华中小盘混合基金,天相数据统计显示,截至2020年1月8日,银华中小盘混合在李晓星的

管理下,阶段涨幅达113.54%,比同期同类型基金平均收益高75.47%,比同期上证指数高132.32%,为投资者创造了良好的长期稳定收益。

投资建议及风险提示:银华中小盘混合基金为混合型基金中的积极配置型基金,股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%。其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金和债券型基金。建议具有较高风险承受能力的投资者认购。

(天相投顾 杨佳星)

银华中小盘混合:长期业绩优秀 追求最佳匹配